

Portfolio Manager Report

Nonostante le tensioni geopolitiche, l'aumento dei tassi d'interesse e le nuove incertezze legate all'intelligenza artificiale, nel terzo trimestre i mercati finanziari si sono mostrati sorprendentemente resilienti.



MESSAGGI CHIAVE

- 1 Le tensioni geopolitiche spingono ulteriormente al rialzo le aspettative inflazionistiche e i tassi del mercato dei capitali.
- 2 I mercati azionari resistono grazie ai solidi ricavi e si attestano vicino ai massimi.
- 3 L'attenzione alla qualità e un'ampia diversificazione restano pilastri fondamentali della strategia d'investimento.



PERFORMANCE



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Portfolio Management



VIDEO-PODCAST

Siete interessati ad altre informazioni?

Al seguente link troverete il podcast con spiegazioni del Responsabile Gestione del portafoglio: raiff.ch/gppodcast



Retrospettiva

La ripresa delle ostilità in Medio Oriente ha alimentato i timori degli investitori riguardo a possibili interruzioni delle forniture nel commercio delle materie prime e ha fatto aumentare i prezzi dell'energia. Il conseguente aumento delle previsioni sull'inflazione e sui tassi ha fatto salire i tassi del mercato dei capitali a livello globale. A settembre la banca centrale statunitense (Fed) ha aumentato per la prima volta dall'estate 2023 il tasso di riferimento di 25 punti base. Anche la Banca centrale europea (BCE) ha già reagito ai maggiori rischi d'inflazione derivanti dallo shock energetico iraniano con due aumenti dei tassi d'interesse. La Banca nazionale svizzera (BNS) ha invece lasciato invariati i tassi. Di conseguenza, la differenza d'interesse rispetto alla Svizzera è salita a un livello record, penalizzando il franco e offrendo alla BNS un margine di manovra nel medio termine per allontanarsi dai tassi zero.

L'aumento dei tassi ha determinato adeguamenti delle valutazioni delle obbligazioni e conseguenti cali delle quotazioni. Poiché l'andamento dei tassi d'interesse all'estero è nettamente più marcato che in Svizzera e si prevede che tale tendenza continui, nel trimestre scorso abbiamo ridotto la quota di obbligazioni in franchi svizzeri a favore delle obbligazioni in valuta estera. Entrambe le quote sono ora ponderate in modo neutrale.

Le incertezze geopolitiche e l'aumento dei tassi giustificerebbero in linea di principio premi per il rischio più elevati sui mercati azionari. Attualmente, tuttavia, emerge un quadro diverso: molti indici azionari stanno toccando i massimi storici o vi si avvicinano. Questo andamento è sostenuto dai solidi profitti aziendali e dalle elevate aspettative di incremento della produttività grazie all'intelligenza artificiale (IA). Al contempo, gli avvertimenti delle principali aziende tecnologiche sui rischi dei sistemi di IA avanzati hanno generato una certa incertezza. Alla luce di queste incertezze, manteniamo una tattica d'investimento leggermente difensiva e lasciamo la quota azionaria leggermente sottoponderata. Nell'ottica di una gestione dei rischi e in vista dei risultati del terzo trimestre, abbiamo leggermente ridotto la quota azionaria statunitense a favore della liquidità realizzando degli utili.

Nel trimestre scorso, i fondi immobiliari svizzeri non sono stati particolarmente apprezzati dagli investitori per gran parte del periodo a causa dell'aumento dei tassi del mercato dei capitali. Pur avendo leggermente ridotto la nostra ponderazione tattica nei fondi immobiliari svizzeri, continuiamo a valutare positivamente questa classe d'investimento e manteniamo una leggera sovrapponderazione tattica. Nel mercato degli immobili residenziali, la scarsità dell'offerta continua a sostenere i prezzi. In quanto valori reali, gli immobili offrono una certa protezione dalla perdita di potere d'acquisto e rimangono quindi un elemento importante del portafoglio.

Il prezzo dell'oro si è allontanato dai minimi di luglio, pari a circa USD 4'000 l'oncia, salendo temporaneamente oltre USD 4'600. Tuttavia, questo livello non è stato mantenuto fino alla fine del trimestre. Nonostante i tassi più elevati, il rafforzamento del dollaro statunitense e le prese di profitto temporanee, l'oro ha registrato una solida performance trimestrale in franchi svizzeri. Manteniamo la sovrapponderazione dell'oro.

Prospettive

Anche nell'ultimo trimestre dell'anno i mercati finanziari continueranno a essere influenzati dall'andamento della politica monetaria, dell'inflazione e del contesto geopolitico. Dopo il forte sviluppo del mercato nei trimestri scorsi, sono da prevedere una normalizzazione delle aspettative di rendimento e fasi di maggiore volatilità. Continuiamo pertanto a puntare su un posizionamento leggermente difensivo, con un'attenzione particolare alla qualità. Un portafoglio ampiamente diversificato e un orientamento coerente alla strategia d'investimento a lungo termine rimangono fattori di successo fondamentali.

Christoph Kuhn

Responsabile Gestione del portafoglio

Editore

Raiffeisen Svizzera
Portfolio Management
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
info@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/investire

Gestione patrimoniale

Qui potete trovare ulteriori informazioni sui nostri mandati di gestione patrimoniale
raiffeisen.ch/mandati

Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni
raiffeisen.ch/mercati-opinioni

Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale
raiffeisen.ch/web/la+mia+banca

Note legali

Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative di carattere generale e non è riferito alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane direttamente responsabile di richiedere i necessari chiarimenti, di effettuare le necessarie verifiche e di consultare gli specialisti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Gli esempi, le spiegazioni e le indicazioni menzionati hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi.

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione individuale né un'offerta, un invito o una raccomandazione all'acquisto o all'alienazione di strumenti finanziari. In particolare il documento non rappresenta né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. o art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (es. prospetto [base], contratto del fondo e foglio informativo di base [FIB]/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo, presso le Banche Raiffeisen (di seguito denominate congiuntamente «Raiffeisen») o all'indirizzo raiffeisen.ch. Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dell'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «[Rischi nel commercio di strumenti finanziari](#)» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB). Le decisioni prese in base al presente documento sono a rischio esclusivo del destinatario. A causa delle restrizioni legali in alcuni Paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente documento è soggetta a limitazioni. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen Svizzera al momento della redazione. In seguito al subentrare di rischi, incertezze e altri fattori, i risultati futuri potrebbero discostarsi dalle dichiarazioni previsionali. Di conseguenza tali dichiarazioni non costituiscono una garanzia di risultati e andamenti futuri. Tra i rischi e le incertezze si annoverano anche quelli descritti nel rispettivo rapporto di gestione del Gruppo Raiffeisen.

Raiffeisen adotta ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e dei contenuti presentati. Declina tuttavia qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non risponde di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) che dovessero derivare dalla diffusione e dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. In particolare, non risponde di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità per eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.